

УДК 334.758

СОВРЕМЕННАЯ СИТУАЦИЯ НА РЫНКЕ M&A В ОТРАСЛИ МЕТАЛЛУРГИИ**Белоконь М.А.****Научный руководитель - канд.экон.наук Твердохлебова Т.В.***Сибирский федеральный университет, г. Красноярск*

В настоящее время, как заявляют аналитики, экономический цикл находится в своей самой низкой точке. И трудно пока спрогнозировать каким будет период во время и после восстановления экономики: успешным, с быстрым и длительным ростом в основных экономических показателях или это будет цикличное движение, с медленным ростом объемов металлов и цен, сопровождаемое частыми падениями показателей.

Эта неуверенность в будущем, вместе с продолжающимися сокращениями финансовых средств, является одной из самых больших трудностей, с которыми сталкиваются участники металлургической промышленности. Тем временем, есть немного привлекательных возможностей для потенциального роста. Одна из них – осуществление сделки по слиянию или поглощению.

Сильный экономический рост в Азии, высокий спрос в Европе и на Ближнем Востоке и слабый курс доллара США обеспечивали основу для существенного роста продаж металлов вплоть до 2008 года. Этот рост совершил резкую остановку в третьей четверти 2008, когда быстрое падение спроса и цен на металлы начали воздействовать на доход металлургических компаний.

Поскольку основные потребители металла продолжают ощущать последствия экономического спада, металлургические компании сокращают расходы на сырье, уменьшают капиталовложения, пересматривают долгосрочные контракты и договоренности о ценовой политике от поставщиков сырья и посредников.

Многие компании в этой капиталоемкой промышленности пытаются сохранить прибыль, сокращая производство. До сих пор некоторые из них работают на 50% от своих производственных мощностей.

Количество сделок M&A в секторе металлургии активно росло с 2005, чтобы в итоге значительно сократиться в четвертой четверти 2008. Спад продолжается и в 2009, где за первое полугодие было заключено всего 25 сделок на 6,2 миллиарда долларов. За первую половину 2008 были оформлены 62 сделки.

Почти полное отсутствие кредитования, низкий уровень производства, и постоянная необходимость управлять потоками наличности может останавливать компании от участия в приобретениях. Деятельность M&A, начиная с четвертой четверти 2008, в основном включала поглощения терпящих бедствие фирм. Это ситуация, вероятно, будет продолжаться. Так как у большинства стран уже есть один или два доминирующих производителя металлов, когда будет оживление в деятельности M&A, оно, вероятно, начнется с больших компаний, стремящихся скупать более мелкие на внутреннем рынке, а не со слияний компаний-гигантов.

Однако, поскольку экономика стабилизируется, будет логичным предположить, что некоторые компании могут начать активные вертикальные объединения, совершая сделки-upstream (источник сырья) и сделки-downstream (распределительные сети). В пример можно привести компанию Lakshmi Mittal, которая выделила необходимость сократить систему поставок и upstream, и downstream в металлургической компании. Учитывая авторитет самой большой в мире сталелитейной корпорации, которая утверждает, что металлургические компании должны сократить систему поставок, и, возможно, создавать собственные распределительные сети, другие участники сектора, вероятно, будут следовать их примеру и советам.

Сумма сделок существенно сократилась в каждом из регионов мира: Средней Азии/Азиатско-Тихоокеанском, Америке, Европе, Ближнем Востоке и Африканских регионах за 12 месяцев с июля 2008 до июня 2009. В течение первой половины 2009 компании, которые приобретали другие компании, были сконцентрированные главным образом на внутренних, а не международных покупках.

Средняя Азия/Азиатско-Тихоокеанский регион составил 36% от количества сделок и 32% полной суммы сделок в течение июля 2008 – июня 2009. Это в основном происходило в странах, таких как Китай и Индия, которые пытаются увеличить доступ к дефицитным ресурсам во время экономического спада.

Будущие сделки M&A, с участием китайских корпораций, вероятно, будут происходить на внутреннем рынке. Металлургия Китая все еще характеризуется распристранненностью старых, неэффективных компаний, которыми управляют местные органы власти. Национальное правительство поощряет консолидацию этих компаний, поскольку это – способ увеличить эффективность и возможность удовлетворить огромный спрос Китая на сырьевые товары, и эта консолидация, вероятно, случится независимо от формы и темпов экономического восстановления. Положение об иностранном участии и ограничения на свободный поток капитала будет способствовать ограничению приобретений китайских металлургических компаний иностранными участниками рынка.

Меньшие подвижки ожидаются на российском рынке M&A. Ни смотря на то, что страна богата сырьем, многие из компаний сильно зависимы от заёмных средств. Эти проблемы с задолженностями, вместе с вопросами относительно правительственного вмешательства в промышленность, продолжают препятствовать тому, чтобы заграничные инвесторы вкладывали средства в российские компании.

Америка привлекает основную долю M&A-активности в течение 2009 года, с 40 процентов от общего числа сделок и более чем 50 процентов от общей стоимости сделок. Наиболее крупной сделкой во время 12-месячного периода было приобретение Corporacion Venezolana de Guyana (подразделение венесуэльской компании, принадлежащей государству Fondo de Inversiones de Venezuela) оставшейся доли в Ternium Sidor, крупнейшего венесуэльского производителя стали, в результате политики национализации ключевых отраслей промышленности Венесуэлы. Несмотря на политические проблемы, Венесуэла, как ожидают, продолжит быть центром для будущей деятельности M&A в Америке. Так же как Аргентина и Бразилия, учитывая их огромные национальные запасы сырья и металлургическую промышленность. В то время как латиноамериканские компании, скорее всего, будут целями в краткосрочной перспективе, фирмы, такие как бразильская компания Vale, второй по величине производитель железной руды в мире, могут обратить свое внимание на приобретения в ближайшие годы.

Общая стоимость сделок в отрасли железа и стали упала на 82.1 процента в период с июля 2008 до июня 2009. Компании вообще сделали меньше сделок: было только три сделки свыше US\$500 миллионов с июля 2008 по июнь 2009, в отличии от 25 сделок в предыдущем году. Международная география сделок также значительно упала. Но стоит отметить, что металлургические корпорации из России оформили наибольшее число трансграничных сделок в этом секторе, поскольку эти компании надеются получить более широкий доступ к международным рынкам.

Корпорации, рассматривая любое потенциальное приобретение, столкнутся с теми же самыми трудностями, которые доминируют над всей металлургией. Они будут осторожны в действиях, пока их финансовое положение вновь не станет относительно стабильными, и они должны будут иметь более ясное представление, какие объемы спроса планируются в ближайшие годы. С 2010 большие корпорации могут начать рас-

смаатривать покупку более мелких компаний. И если будет устойчивый экономический рост, возможно, корпорации будут использовать сделки M&A, как путь к вертикальной интеграции производственного процесса.

Рынок M&A по основным показателям достиг максимума в 2007, с пятью крупными сделками (больше чем миллиард US\$1). В течение года с июня 2008 до июня 2009 объем сделок в секторе черной металлургии упал на 94 процента.

Подсектор черной металлургии меньше и имеет больше простора на рынке. Сильно фрагментированная структура рынка и более простая конкуренция делают этот подсектор в настоящее время более привлекательным для покупателей. Однако, пока цена ключевых металлов (таких как никель) не стабилизируется, в этом подсекторе так же вряд ли будет наблюдаться активная деятельность M&A.

Не смотря на увеличении доли инвестиций на 47.9% к июню 2009, ценность сделок M&A упала на 36,7%. Государственные инвестиции стали основными игроками во время этого 12-месячного периода, благодаря которым совершилось 64,4% сделок. При этом доля Азии составила 43,3% сделок. Государственные компании, как ожидается, продолжат принимать активное участие в сделках M&A. В особенности это касается китайских государственных корпораций, ведущих процессы слияния в секторе металлургии с более мелкими компаниями, принадлежащим местным органам власти различных провинций Китая.

На основании вышеизложенного анализа, можно сделать вывод, что основной проблемой для металлургической промышленности является нестабильность спроса. Пока подобная ситуация будет сохраняться, представители данного сектора будут стараться оставаться как можно более гибкими, а их затраты будут максимально осторожными для быстрого восстановления финансового положения. Тем не менее, найдутся возможности для сделок M&A, которые, в некоторых случаях, будут способствовать более быстрому восстановлению позиций компаний.

В заключении я хотел представить вариант прогноза вероятных тенденций развития M&A в секторе металлургии в 2010 – 2011 годах:

- крупные металлургические корпорации продолжают скупать компании, находящиеся в тяжелом положении;
- с 2010 года значительно увеличится количество сделок по приобретению мелких фирм более крупными с целью вертикальной интеграции;
- сталелитейная промышленность будут доминировать в доле будущих сделок;
- даже если экономические условия не будут стремительно улучшаться, Азиатско-Тихоокеанский регион будет главным центром проведения данных сделок, особенно Китай, где будет продолжаться внутренняя консолидация промышленности, поддерживаемая руководством КНР;
- китайские государственные предприятия будут особенно активными в M&A, поскольку правительство хочет наиболее дешевую поставку сырья и цен на металлы, для удовлетворения внутренних потребностей и конкуренции на внешнем рынке;
- латиноамериканские страны, такие как Венесуэла, Бразилия, и Аргентина станут одними из главных центров для M&A-деятельности, когда рынок стабилизируется.